

## 美国新屋开工数创近年新低， 中国乘用车销量同比增 6.9%



报告日期: 2023-09-20

### 外汇期货

#### 美国 8 月新屋开工总数年化降至 2020 年以来最低

耶伦最新的表态还是在美国经济软着陆的预期上，主要目的在于尽快达成拨款法案，短期风险偏好继续受到负面影响。

### 股指期货

#### 中汽协：8 月乘用车销量同比 6.9%

A 股继续缩量，市场生态濒临奇点。我们认为现在政策端必须有强有力的介入和参与来扭转 A 股颓势，否则后续无论是直接融资渠道还是居民财富增值渠道均面临巨大的回旋压力。

### 贵金属

#### 美国财长耶伦：认为美国劳动力市场正在健康降温

金价震荡微跌，受限于美债收益率持续上行，市场等待美联储 9 月利率会议召开，由于近期欧美通胀压力再度回升，原油价格持续上涨助推通胀，核心通胀压力超调，fed 预计偏鹰

### 能源化工

#### 美国 API 原油库存下降

油价高位震荡，经过持续上涨后，涨势稍有放缓。API 原油库存大幅下降，汽柴油库存波动不大。

### 农产品

#### 8 月我国棉花、棉纱进口量环比增加

8 月份棉花进口量环比、同比增幅均超过六成，超出市场预期；棉纱进口量环比连续四个月增加。

吴奇翀 高级分析师（产业咨询）  
从业资格号：F03103978  
投资咨询号：Z0019617  
Tel: 8621-63325888  
Email: qichong.wu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、能源化工（原油）.....	5
2.3、能源化工（电力）.....	5
2.4、能源化工（甲醇）.....	6
2.5、农产品（棕榈油）.....	7
2.6、农产品（棉花）.....	7

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**美国 8 月新屋开工总数年化降至 2020 年以来最低 (来源: Bloomberg)**

美国 8 月新屋开工总数年化降至 2020 年 6 月以来的最低水平，凸显了住房负担能力下降的代价。美国 8 月营建许可总数上升至 154 万份，这是近一年来的最高纪录。

**IMF 欧洲负责人：欧洲央行明年不能降息 (来源: Bloomberg)**

国际货币基金组织 (IMF) 官员称，如果欧洲央行希望在 2025 年底之前使通胀率回落至 2%，那么明年全年都需要将借贷成本保持在当前水平，这其中还没有考虑可能出现的意外价格压力。

**耶伦：油价终将企稳 美经济将迈向软着陆 (来源: Bloomberg)**

耶伦周二接受采访时表示，市场预期表明油价将随着时间推移“企稳并下降”，这也是她自己的希望和预测。“我们真的正在迈向软着陆的良好轨道上，”她谈到美国前景时说。耶伦重申，劳动力市场强劲，通胀正在下降，经济有“很多动能”。耶伦重申，国会没有理由不达成 10 月 1 日开始的新财政年度的拨款法案，从而导致联邦政府关门。

点评：我们看到耶伦最新的表态还是在美国经济软着陆的预期上，主要目的在于尽快达成拨款法案，短期风险偏好继续受到负面影响。美国财长耶伦最新的表态为美国经济可以软着陆，经济韧性较强。耶伦近期对于美国经济持续维持软着陆判断，作为财长明显乐观。耶伦实际上的目的在于尽快达成拨款法案，组织美国政府停摆。近期短期通胀预期上升压力强化，因此风险偏好继续处于被压制状态。

投资建议：美元继续震荡。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

**经合组织将 2023 年全球经济增速预期上调至 3.0% (来源: wind)**

经合组织将 2023 年全球经济增速预期上调至 3.0%，此前为 2.7%，2024 年预期下调至 2.7%，此前为 2.9%；将美国 2023 年增速预期上调至 2.2%（之前为 1.6%），2024 年预期上调至 1.3%（之前为 1.0%）；将欧元区 2023 年增速预期下调至 0.6%（之前为 0.9%），2024 年预期下调至 1.1%（之前为 1.5%）。

**中汽协：8 月乘用车销量同比 6.9% (来源: wind)**

中汽协：8 月，乘用车产销分别完成 227.5 万辆和 227.3 万辆，环比分别增长 7.5% 和 8.2%，同比分别增长 5.4% 和 6.9%。1-8 月，乘用车产销分别完成 1567.2 万辆和 1564.3 万辆，同比分别增长 5.9% 和 6.7%。

### 央行、外汇局：引导更多金融资源投向“一带一路”重点项目（来源：wind）

外汇局副局长表示，央行、外汇局将持续深化与东盟国家的交流合作，加强金融政策创新和供给，为共建“一带一路”高质量发展提供更加有力的金融支持。深化外汇业务便利化改革，推进优质企业贸易便利化、跨境融资便利化等政策措施，支持贸易新业态发展。推动跨境金融产品服务创新，引导更多金融资源投向“一带一路”重点项目、西部陆海新通道、跨境产业园区建设和供应链合作。

点评：A股继续缩量，市场生态濒临较为危险的奇点。我们认为现在不能再仅凭基本面来指导市场，必须有强有力的介入和参与来扭转A股颓势，否则后续无论是直接融资渠道还是居民财富效应增长的渠道均将面临巨大的回旋压力。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 加拿大8月CPI环比升0.4%（来源：wind）

加拿大8月CPI环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.6%；同比升4.0%，预期升3.8%，前值升3.3%。

#### 美国8月新屋开工总数年化128.3万户（来源：wind）

美国8月新屋开工总数年化128.3万户，预期144万户，前值自145.2万户修正至144.7万户；环比降11.3%，预期降0.9%，前值自升3.9%修正至升2%；营建许可总数154.3万户，预期144.3万户，前值自144.2万户修正至144.3万户；环比升6.9%，预期降0.2%，前值升0.1%。

#### 美国财长耶伦：认为美国劳动力市场正在健康降温（来源：wind）

美国财长耶伦：认为美国劳动力市场正在健康降温，没有出现大规模裁员，“软着陆”情景可以抵御汽车罢工、政府关门威胁和学生贷款偿还恢复带来的风险，绝对没有理由发生政府停摆，经济不需要遭受冲击，尚未尝试估计政府停摆的影响。

点评：金价震荡微跌，受限于美债收益率持续上行，美股盘中波动增加，市场等待美联储9月利率会议召开，由于近期欧美通胀压力再度回升，原油价格持续上涨助推通胀，核心通胀压力超调，预计美联储按兵不动但表态可能偏鹰，主要是关注点阵图显示高利率将持续的时间以及美联储对经济的判断和预测，我们认为软着陆的概率偏低，最终还是要通过衰退来实现抗通胀目标。日内公布的8月新屋开工和营建许可数据显示，房贷利率的持续上升对房地产市场构成明显压制。

投资建议：黄金震荡筑底。

## 2.2、能源化工（原油）

### 壳牌因气体泄漏暂时关闭鹿特丹某炼厂（来源：Bloomberg）

壳牌已经因为气体泄漏问题而被迫暂时关闭位于荷兰鹿特丹佩尔尼斯的工厂，这可能会造成原本就供应紧俏的柴油市场更加供需紧俏。这是该公司在欧洲地区最大的炼油厂。

### 英国考虑推迟燃油车禁售时间（来源：BBC）

据 BBC：英国考虑将禁止销售汽油和柴油新车的日期从 2030 年推迟到 2035 年。

### 美国 API 原油库存下降（来源：API）

美国 9 月 15 日当周 API 原油库存 -525.0 万桶，预期 -266.7 万桶，前值 +117.4 万桶。

9 月 15 日当周 API 库欣原油库存 -256 万桶，前值 -241.7 万桶。

9 月 15 日当周 API 汽油库存 +73.2 万桶，前值 +421 万桶。

9 月 15 日当周 API 馏分油库存 -25.8 万桶，前值 +259.2 万桶。

点评：油价高位震荡，经过持续上涨后，涨势稍有放缓。API 原油库存大幅下降，汽柴油库存波动不大。从近期海运初步数据来看，OPEC+9 月出口量或有较明显的回升，沙特目前预估已回升至 620 万桶/天，季节性需求下降和炼厂检修可能使得短期出口增加。市场等待新的驱动因素出现，油价高位震荡。

投资建议：油价高位震荡。

## 2.3、能源化工（电力）

### 1-8 月全国累计发电装机量同比增长 11.9%（来源：财联社）

国家能源局公告，截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 27.6 亿千瓦，同比增长 11.9%。其中，太阳能发电装机容量约 5.1 亿千瓦，同比增长 44.4%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 14.8%。1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4703 亿元，同比增长 46.6%。其中，太阳能发电 1873 亿元，同比增长 82.7%；核电 522 亿元，同比增长 56.9%；风电 1149 亿元，同比增长 38.7%。电网工程完成投资 2705 亿元，同比增长 1.4%。

### 英国碳价下降，将推动电力出口（来源：Bloomberg）

由于碳价下跌使化石燃料发电成本降低，今年冬季英国有望增加对欧洲大陆的电力出口。由于碳配额供应过剩，今年英国碳价下跌了 50%，而欧盟的碳期货价格下跌不到 3%，这意味着英国发电相对于欧洲大陆具有竞争优势。英国冬季的发电成本可能会维持在当前的较低水平，从而出口更多电力到法国、荷兰和比利时。

### 北欧核电产量削减，风电出力高企导致电价暴跌（来源：Bloomberg）

周二 Nord Pool 的平均电价跌至-0.6 欧元/MWh，主要是风力大超预期。同期，Forsmark 的

两个核电站出力比例分别在 71%和 74%，芬兰 Olkiluoto-3 核电站出力比例在 59%。

点评：风光装机增长亮眼。1-8 月，光伏新增装机 113.16GW，占全部电力新增装机 57%，累计装机规模突破 5 亿千瓦，光电装机量首次年内破一亿千瓦；风电新增装机 28.92GW，同比增加 12.78GW。今年以来，多个风光重点项目加速落地，下游积极布局新能源领域，而去年风电装机需求受到疫情等因素影响而放缓，今年这部分受挤压的需求正逐渐释放。

投资建议：17 号以来，由于风电出力迅速增加，北欧实时电价转负，首行电价在 3 日内下跌 20%，目前已经跌至 20 欧元/MWh，是年内最低点。本次电价下跌的幅度和速度已经接近于 5 月份出现长时间负电价的时段，主要原因一是风电出力高企，二是今年新增的核电机组挤占了灵活性出力的部分。今年瑞典和芬兰建设新核电站，而调整核电机组出力需要较高的安全成本和时间成本，因此在本次风电出力快速上升后，核电在短期内仍然保持较高的出力水平，直到 19 号才下调机组出力约 1.2GW。以往北欧都使用天然气来进行调峰，而核电机组增加后，剩余负荷进一步缩减，调峰压力变大。由于弱需求和风电核电出力增加，当前供需基本面好于历史情况，惯性可能会使北欧电

## 2.4、能源化工（甲醇）

### 内蒙古赤峰博元甲醇装置重启（来源：金联创）

内蒙古赤峰博元 15 万吨/年天然气制甲醇装置 9 月初附近停车检修，目前重启恢复，后续运行情况待继续跟踪。

### 内蒙古久泰集团位于托克托县年产 200 万吨甲醇装置目前运（来源：金联创）

内蒙古久泰集团位于托克托县年产 200 万吨甲醇装置目前运行尚可，日产 5000 吨左右，后续运行情况待跟踪；位于大路的年产 100 万吨甲醇装置于 9 月 10 日停车检修，预期为期 15 天左右，具体待跟踪。

点评：9 月 19 日，煤炭进一步的走高并未带动甲醇价格，甲醇期价冲高至 2650 元/吨附近后受到了明显的阻力，内地转单价格窄幅波动，生产利润压缩未也带动开工率的下行。兴兴开车落地和 10 月进口减量的预期下，甲醇港口表现强于内地，基差保持在 -50 元/吨。成本端煤炭方面，港口市场报价上行，5500 大卡市场报价 960-1000 元/吨。内蒙煤矿销售良好，煤价偏强运行，现非电企业用煤 5500 大卡价格 700-750 元/吨。

投资建议：展望 10 月，能源端仍将通过影响 MTO 的经济性来左右甲醇价格走势。原油价格进一步上涨的风险将主要来自于市场预期持续的高利率将对经济前景冲击加剧的连锁反应，可能对油价反弹高度形成一些压制。鉴于油价尚有来自于供需基本面的支撑，我们认为油价短期维持高位震荡。对于煤炭而言，供应端淡季主动收缩，8 月份以来澳煤发货也不佳，整体煤价维持偏强趋势。成本端的强势对于甲醇而言只是一个支撑，但甲醇基本面临着重下游高库存和需求增量不足的问题，我们认为其向上的空间比较有限，上方看 2750 元/吨。

## 2.5、农产品（棕榈油）

### Marcop 将提高劳动力效率以应对棕榈油劳动力短缺问题 (来源: MPOB)

马来西亚棕榈油有限公司 (MPOB) 油棕机械化和自动化研究联盟 (MARCOP) 旨在将劳动力与土地的比例从目前的 1:9 提高到 1:25 (一个人负责 25 个公顷), 解决行业用工荒问题。种植园和商品部长拿督斯里法蒂拉尤索夫 (Datuk Seri Fadhilah Yusof) (图) 表示, 此举将提高棕榈收割效率, 并能够减少目前困扰马来西亚棕榈油种植园的时间和浪费。

### 政府开始在廖内小农场重新种植油棕 (来源: MPOB)

农业部启动了一项计划, 在廖内省 1 万公顷的小农田上重新种植油棕。该部种植园总干事 Andi Nur Alam Syah 表示, 该部官员在与廖内省省长 Syamsuar 会面时讨论了小农油棕重新种植 (PSR) 计划。“我们今天与廖内省省长的会议与合作伙伴关系的 PSR 计划有关。需要合作来维护廖内省的油棕种植园并提高其生产力,” 他周一在这里表示。根据印度尼西亚统计局 (BPS) 的数据, 截至 2022 年, 印度尼西亚油棕种植园面积为 1499 万公顷, 其中 19% (即 286 万公顷) 位于廖内省。

### 马来西亚 10 月份毛棕榈油的出口税维持在 8% (来源: 我的农产品网)

9 月 19 日, 马来西亚棕榈油局 MPOB: 马来西亚 10 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%, 但将 10 月份的参考价从 9 月份的 3755.13 林吉特/吨下调至 3710.5 林吉特/吨。

点评: 目前马来与印尼受制于种植面积难以增长和树龄结构老化导致的单产问题, 在产量端面临难以增长的前景。而 Marcop 通过提高劳动效率以及印尼在廖内小农农场种植油棕树将可以在长期小幅缓解目前产地面临的棕榈油减产问题, 不过目前对短期内的走势影响不大。马来下调 CPO 出口参考价, 或有助于出口商进行出口, 不过需结合库存情况具体分析。

投资建议: 目前随着马棕大幅累库, 全球对于当前棕榈油供应的预期较为宽松, 近期市场情绪偏弱。由于现在产区仍处于增产季, 中印库存也处于高位, 近月合约的走势偏弱, 但是厄尔尼诺的发酵对于远月合约的价格有支撑, 可关注月间价差套利机会。

## 2.6、农产品（棉花）

### 7 月份美国服装进口降幅继续收窄 (来源: 中国棉花网)

2023 年 7 月, 美国服装进口降幅继续收窄, 进口量同比减少 18.4%, 小于 6 月份的 26%, 进口额下降 17.5%, 小于 6 月份的 24.4%。7 月份, 美国服装进口均价涨幅继续放缓, 同比仅上涨 1.1%。此前, 4-6 月的涨幅分别为 7%、3.2%和 2%, 而 2022 年 10 月的涨幅高达 28%。今年 1-6 月, 美国从中国进口的服装数量大幅下降, 但从其他来源进口的服装数量也出现了类似的速度下降。从进口量看, 来自中国和世界其他地区的进口量都下降了 30%。今年 1-6 月, 美国对中国棉制服装进口下降 42%, 人造纤维服装下降了 27%。

### 美棉生长周报:收割率略落后(2023.09.18) (来源: TTEB)

截止 9 月 18 日, 美棉吐絮率为 55%, 较去年同期慢约 3 个百分点, 近五年同期平均水平在

52%；优良率为29%，环比持平，低于去年同期的33%。其中德州棉花优良率为10%，去年同期水平为15%，较去年同期低5个百分点；环比上周上升1个百分点。收割率为9%，较去年同期慢约2个百分点，近五年同期平均水平在10%。

### 8月我国棉花、棉纱进口量环比增加 (来源：中国棉花信息网)

据海关统计数据，2023年8月我国棉花进口量18万吨，环比增7万吨，增幅63.6%；同比增7万吨，增幅62.3%。2023年我国累计进口棉花86万吨，同比减少37.1%。2022/23年度(2022.9-2023.8)累计进口棉花143万吨，同比减少17.8%。2023年8月我国棉纱进口量19万吨，同比增加12万吨，增幅为155.8%；环比增加3万吨，增幅为18.75%。2023年1-8月累计进口棉纱102万吨，同比增加18.3%。2022/23年度(2022.9-2023.8)累计进口棉纱134万吨，同比减少10.07%。

点评：8月份棉花进口量环比、同比增幅均超过六成，超出市场预期。由于考虑到2023年增发的75万吨滑准关税棉花进口配额将在9月中旬前后下达，因此部分手握1%关税配额的棉企、纺企加大外棉采购力度。随着内外棉价差的修复，1%关税下直接进口与河南/山东/江苏等内地库“双28”新疆棉的价格顺挂幅度持续在1000元/吨以上，能大幅降低纺企的原料成本、提高纱布竞争力，对纺企有吸引力十足。此外，内外棉价差的改善也令二季度以来，印度等进口棉纱竞争力提升，中国各主港清关印度棉纱价格与国产纱价格“倒挂”幅度不断缩小甚至低支纱出现接轨、顺挂现象，外纱对织布厂、中间商的吸引力也随之增强，棉纱进口量环比连续四个月增加。

投资建议：新棉收购上市前，抢收的预期难以得到证伪，小抢的预期也还是存在的，再加上22/23商品棉库存低位继续减少，现货基差仍然坚挺，郑棉下方空间受限，整体料以高位震荡为主。

### 期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)